



Informe del Sistema Financiero

✓ LOS PRÉSTAMOS CRECEN A UNA TASA ALINEADA CON LA INFLACIÓN: ✓ 19,1% EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burtando

Lic. Lorena Fernández

Lic. Federico Grasso

Dr. José M. Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporte económico.com.ar

También en Facebook:

REPORTE ECONÓMICO

Los depósitos y los préstamos crecen a un ritmo alineado a la tasa de inflación esperada.

Se ha quedado lejos de las tasas de crecimiento del 40% de los años 2006 y 2007.

El crédito al consumo continúa con una tendencia creciente de la mano de las ofertas a través de tarjetas de crédito y en menor medida con los préstamos personales.

Los créditos con garantía real (Autos y Viviendas) no logran despegar como resultado de las altas tasas de interés.

Los depósitos del sector privado durante el mes de julio evidenciaron un crecimiento, medidos en promedio, respecto al mes anterior que alcanzó al 3,1%, unos \$6.544 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos en cuentas corrientes (\$4.561 millones). En el caso de los depósitos a término, el incremento registrado fue menor al de vista. En efecto, los depósitos a plazo fijo alcanzaron un crecimiento del 2,5% que representó unos \$1.762 millones de pesos. Por otra parte, del análisis del comportamiento registrado en los depósitos en dólares, se observó una expansión del 1,2%, unos 129 millones.

A lo largo del año 2010, los depósitos del sector privado alcanzaron un incremento del 24,4%, unos \$ 42.822 millones, merced al aumento de los depósitos a plazo que en dicho lapso crecieron el 25,3%, unos \$ 14.336 millones, mientras que los depósitos a la vista alcanzaron un incremento de \$21.226 millones.

La distribución de los depósitos del sector privado resulta a favor de los bancos públicos (32,7%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (28,7%), Privados de Capital Nacional (28,3%), y en menor medida los cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,2% y las sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 5,0%.

En otro orden, **los préstamos al sector privado al mes de julio**, medido en promedio registró un incremento del 2,4%, que representa unos \$3.836 millones, comenzando un sendero de recuperación. La tendencia se afirma principalmente debido a las colocaciones en líneas de documentos al segmento a empresas con destino a capital de trabajo y a prefinanciación de exportaciones y al consumo en tarjetas de crédito y en préstamos personales. En éstos últimos casos, el crecimiento alcanzó a \$419 millones (+1,9%) y en \$493 millones (+1,5%).

Por otra parte, aquellas **financiaciones de más largo plazo** como son las líneas destinadas a compras de bienes durables (Autos y Vivienda), comienzan lentamente a recuperar terreno. Los préstamos hipotecarios alcanzaron un aumento de \$54 millones, un 0,3% en tanto que los prendarios con \$215 millones representaron una expansión del 2,7%.

A lo largo de los últimos doce meses, los préstamos al sector privado no financiero creció un 19,1% (+ 25.654 millones de pesos). Las líneas más dinámicas se repartieron en partes casi iguales entre el segmento a empresas y al consumo. Entre las primeras se destacaron: Documentos, con un incremento del 20% (+ 7.450 millones de pesos) seguidos por adelantos en Cuenta Corriente con un aumento del 12,2% (2.385 millones de pesos), mientras que en el caso de individuos se han destacado: los saldos de tarjeta de crédito con un incremento del 41,6%, unos \$ 6.454 millones de pesos, seguidos por los préstamos personales con el 20,7% que representó 5.756 millones de pesos.

Respecto al **comportamiento del crédito por sector de actividad** se observa a lo largo de los últimos cuatro años, una mayor participación de los individuos en detrimento de los fondos a la administración pública. Al segundo trimestre del año 2010, la industria participa en el 15% del total de las financiaciones, en tanto que el sector primario alcanzó al 12,1% y los servicios con el 14,5%.

En el caso de los préstamos al sector privado, la **distribución del total de las financiaciones por grupo de bancos** denota una asignación más repartida. Encabezan los Bancos privados de capital nacional con el 32,2% seguido por las entidades públicas con el 31,4% y los locales de capital extranjero con el 27,7%. Respecto a las líneas más dinámicas, los préstamos personales en el segmento a consumo y Documentos a sola firma en el segmento a empresas son lideradas por entidades privadas de capital nacional con el 40,4% y 38,6% respectivamente, seguida por la Banca Pública con el 33,5% y 27,% respectivamente.

“Los depósitos del sector privado extienden sus plazos respecto a un año atrás”.

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de julio, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 3,1%, unos \$6.544 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$1.762 millones, un 2,6%.

Respecto a como se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un crecimiento en la extensión de los plazos comparado con lo registrado en el mismo período del año anterior. En efecto, del siguiente cuadro se desprende en forma clara como ha sido la distribución por plazo manteniéndose en los primeros 90 días el grueso de las operaciones ejecutadas por los agentes económicos en el sistema financiero local. Casi el 72% de los depósitos a plazo fijo se hicieron a ese plazo, mientras que el 28% restante se aplicó a plazos superiores.

Cuadro N°1. Distribución de los depósitos a plazo fijo por segmento temporal.

	Hasta 59 días	De 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 días y más
Jul-10	55,5	16,6	17,3	9,6	0,9
Jul-09	60,4	14,7	14,4	9,7	0,8

Fuente: BCRA.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de crecimiento sostenido de la actividad económica y de su mano el buen ritmo de actividad de la industria financiera.

En tal sentido, las entidades financieras se aprestan a continuar asistiendo al consumo y a las empresas, aprovechando la abundante liquidez y la recuperación del producto de bienes y servicios.

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero. (Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)

	Jul-10	Jun-10	Var mensual	Var %	Jul-09	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	319.323	310.557	8.766	2,82	242.593	76.730	31,6
Depósitos Sector Privado	218.321	211.777	6.544	3,09	175.499	42.822	24,4
Cuentas Corrientes	50.834	51.250	-416	-0,81	38.497	12.337	32,0
Caja de Ahorro	45.658	41.097	4.561	11,10	36.769	8.889	24,2
Plazo Fijo	70.972	69.210	1.762	2,55	56.636	14.336	25,3
Depósitos en Dólares	15.438	15.692	-254	-1,62	11.765	3.673	31,2
Depósitos en dólares Sect.privado	10.857	10.728	129	1,20	9.583	1.274	13,3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

La distribución de los **depósitos del sector privado** resulta a favor de los Bancos Públicos (33%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (28,8%), Privados de Capital Nacional (28,2%); y en menor medida los Cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,1% y las Sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 4,7%.

En **Cuentas Corrientes**, se destacan los bancos locales de capital extranjero (30,9%) levemente por encima de los bancos públicos (29,5%). Esto resulta a consecuencia de que las empresas de origen extranjero reciben la orden de sus casas matrices de operar con entidades del mismo tenor. En **Cajas de Ahorro**, también se resalta el mayor volumen de los bancos locales de capital extranjero (34,2%) seguido muy de cerca por la Banca Pública que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público (32,3%).

Finalmente, las transacciones en **Plazo fijo** son lideradas por la banca pública (35,4%), seguida por los bancos privados de capital nacional (32,1%). Este resultado estaría afirmado por la seguridad que ofrecen las entidades públicas por sobre las privadas particularmente en momentos en donde la economía transita por momentos de turbulencias.

En relación a los **préstamos al sector privado** la distribución es más pareja entre grupos homogéneos de entidades. Lidera los Bancos privados de capital nacional (33,0%) seguido muy de cerca por los Bancos Públicos (29,6%) y los locales de capital extranjero con el 29,1%.

Respecto a las líneas más dinámicas, **Personales** en el segmento a consumo y **Documentos a Sola firma** en el caso de Empresas ambos son liderados por los bancos privados de capital nacional con el 41,3% y 39,1% respectivamente, seguido por la Banca pública con el 32,4% y 25,1% respectivamente.

En síntesis, el fondeo de las entidades se da en forma bastante pareja y pone de relieve la posibilidad de otorgar financiamiento a lo largo del año sin necesidad de impulsar la tasa de interés. Lo cierto es que la liquidez reinante en el sistema financiero, es el resultado del fuerte crecimiento de la economía incluso por encima de las estimaciones que efectuara el propio BCRA y que derivó en la necesidad de efectuar correcciones en el corto plazo en el Programa Monetario. En efecto, se observa un sustantivo incremento de la Base Monetaria producto de la mayor emisión de pesos por motivo compra de dólares por parte del ente rector. El exceso de pesos se ha volcado al consumo de bienes presionando el nivel de precios e ingresando parte al circuito financiero.

Cuadro 3.- Evolución de los Préstamos del Sector Privado del Sistema Financiero.

(Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)

	Jul-10	Jun-10	Var mensual	Var %	Jul-09	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	160.158	156.322	3.836	2,45	134.504	25.654	19,1
Adelantos	21.921	21.737	184	0,85	19.536	2.385	12,2
Documentos	44.620	42.139	2.481	5,89	37.170	7.450	20,0
Hipotecarios	19.326	19.272	54	0,28	18.876	450	2,4
Prendarios	8.058	7.843	215	2,74	7.184	874	12,2
Personales	33.589	33.096	493	1,49	27.833	5.756	20,7
Tarj. crédito	21.985	21.566	419	1,94	15.531	6.454	41,6
Otros	10.658	10.669	-11	-0,10	8.373	2.285	27,3
Total Préstamos en Dólares	5.832	5.757	75	1,30	5.761	71	1,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 4.- Evolución Comparativa entre Grupo de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)

Préstamos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total Préstamos</i>	175.663,30	65.403,70	110.259,60	50.654,70	5.868,50	46.058,40	7.678,00
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	154.977,30	45.814,40	109.162,90	51.164,50	5.854,30	45.048,30	7.095,80
Adelantos	21.353,40	2.391,80	18.961,60	6.180,90	798,90	10.001,00	1.980,70
Doc. a sola firma	28.893,20	7.250,40	21.642,90	11.309,90	2.399,30	6.630,90	1.302,80
Hipotecarios	19.149,80	11.779,80	7.370,00	4.040,90	798,60	2.477,40	53,00
Prendarios	5.613,40	1.995,90	3.617,50	968,50	142,60	2.504,90	1,50
Personales	30.042,00	9.731,50	20.310,50	12.413,80	663,00	6.352,70	881,00
Otros	47.398,30	11.726,60	35.671,80	15.437,90	992,20	16.478,20	2.763,50

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Préstamos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total de Préstamos</i>	100,0%	37,2%	62,8%	28,8%	3,3%	26,2%	4,4%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	88,2%	29,6%	70,4%	33,0%	3,8%	29,1%	4,6%
Adelantos	13,8%	11,2%	88,8%	28,9%	3,7%	46,8%	9,3%
Doc. a sola firma	18,6%	25,1%	74,9%	39,1%	8,3%	22,9%	4,5%
Hipotecarios	12,4%	61,5%	38,5%	21,1%	4,2%	12,9%	0,3%
Prendarios	3,6%	35,6%	64,4%	17,3%	2,5%	44,6%	0,0%
Personales	19,4%	32,4%	67,6%	41,3%	2,2%	21,1%	2,9%
Otros	30,6%	24,7%	75,3%	32,6%	2,1%	34,8%	5,8%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total Depósitos</i>	318.009,40	153.318,20	164.691,20	76.714,50	11.649,80	66.340,50	9.986,50
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	211.442,80	70.313,30	141.129,50	59.533,10	10.842,70	60.859,50	9.894,20
Cuentas Corrientes	55.487,20	16.380,40	39.106,90	13.685,50	3.746,30	17.132,90	4.542,10
Cajas de Ahorro	58.923,50	19.048,10	39.875,40	15.140,30	1.428,20	20.161,20	3.145,70
Plazo Fijo	89.492,50	31.669,90	57.822,60	28.757,90	5.307,40	21.811,10	1.946,20
Otros	6.795,30	2.970,80	3.824,40	1.707,60	313,50	1.572,40	230,90

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total de Depósitos</i>	100%	48,2%	51,8%	24,1%	3,7%	20,9%	3,1%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	66,5%	33,3%	66,7%	28,2%	5,1%	28,8%	4,7%
Cuentas Corrientes	26,2%	29,5%	70,5%	24,7%	6,8%	30,9%	8,2%
Cajas de Ahorro	27,9%	32,3%	67,7%	25,7%	2,4%	34,2%	5,3%
Plazo Fijo	42,3%	35,4%	64,6%	32,1%	5,9%	24,4%	2,2%
Otros	3,2%	43,7%	56,3%	25,1%	4,6%	23,1%	3,4%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	II Trimestre 2006	II Trimestre 2007	II Trimestre 2008	II Trimestre 2009	II Trimestre 2010	Variación 2006 vs 2010
Producción Primaria	10.4	11.8	11.5	12.9	12.1	+1.7
Industria Manufacturera	17.1	16.7	15.3	17.6	15.0	-2.1
Electricidad gas y Agua	1.0	1.0	1.2	1.6	1.6	+0.6
Construcción	2.1	2.3	2.3	2.0	2.4	+0.3
Comercio	6.3	7.2	7.1	6.3	6.2	-0.1
Servicios	16.0	18.3	17.5	14.3	14.5	-1.5
Administración Pública	17.5	10.9	8.2	7.8	11.4	-6.1
Otros	4.2	3.4	3.7	4.6	4.6	+0.4
Personas Físicas	25.6	28.5	33.6	32.9	32.1	+6.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- La distribución del crédito por sector de actividad, con información al primer semestre del año 2010 evidenció una mayor participación sobre el total de los siguientes sectores: Personas físicas, básicamente por créditos al consumo de las familias y en menor medida algo que puede ir direccionado a Pymes a través de líneas de consumo en detrimento de la caída del financiamiento a la Administración Pública. No obstante, éste último ha evidenciado un notorio crecimiento en los últimos dos años como resultado del giro de fondos del Banco de la Nación Argentina a favor de la Tesorería.
- Otros sectores, que han reportado crecimiento han sido el sector agropecuario (+1,7%) y la industria primaria aunque de manera más leve en comparación al consumo de las familias. Esta mayor participación se dio como resultado del menor financiamiento del sector público. Si bien cabe señalar que la comparación del último bienio refleja el mayor financiamiento que ha tenido el sector público.

Cuadro 6. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.

Sectores Económicos	II Trimestre 2006	II Trimestre 2007	II Trimestre 2008	II Trimestre 2009	II Trimestre 2010
Producción Primaria	4.5	3.0	3.0	4.1	3.7
Industria Manufacturera	7.0	4.6	3.6	4.8	3.5
Electricidad gas y Agua	43.4	27.7	12.0	5.1	3.7
Construcción	34.6	23.1	7.3	8.2	10.6
Comercio	5.5	3.7	2.7	5.2	3.7
Servicios	4.7	5.0	7.4	4.5	4.3
Administración Pública	0.3	1.1	5.1	1.0	0.6
Personas Físicas	11.1	7.6	7.4	8.5	7.3
Total	8.4	6.5	6.9	6.8	5.6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- **La irregularidad de la cartera de préstamos en el primer semestre del año 2010**, -último dato disponible por parte del BCRA- registró comportamientos dispares y cada uno merece comentarios por separado:
- **Las personas físicas** han registrado en el último año un descenso moderado pasando del 6,8% al 5,6% merced a la fuerte recuperación de la actividad económica.
- En una mirada hacia el interior de los principales sectores de la economía, la **industria manufacturera** registró un descenso en la irregularidad de la cartera desde el 4,8% al 3,5%. El impacto de la recuperación de la actividad industrial hasta niveles interanuales del 10% han contribuido de manera notoria la mayor demanda de financiamiento obedeció al ciclo creciente de las exportaciones y al aumento de la producción local.,
- Otro sector que se ha visto beneficiado con un menor grado de incobrabilidad es el relacionado con la **actividad primaria**. En efecto, de un ratio del 4,1% de irregularidad pasó al 3,7% en los últimos doce meses, marca el mejor registro histórico del sector que atraviesa un excelente momento de actividad.
- A la hora de mensurar el comportamiento de **los servicios**, éste registró una tendencia favorable a la hora de cumplir con las entidades bancarias, disminuyendo su irregularidad con el sistema en los últimos años. Cabe señalar, que en general predominan en este rubro empresas medianas y grandes ya que las pymes suelen sufrir dificultades al momento de solicitar financiamiento a los bancos, entre otras causas debido a sus bajos niveles de patrimonio. El repunte de la irregularidad de la cartera del **sector construcción** obedece al menor nivel de actividad, pero no resulta significativa, en relación con los valores alcanzados años atrás y es altamente probable que disminuya cuando se conozcan datos estadísticos más recientes.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

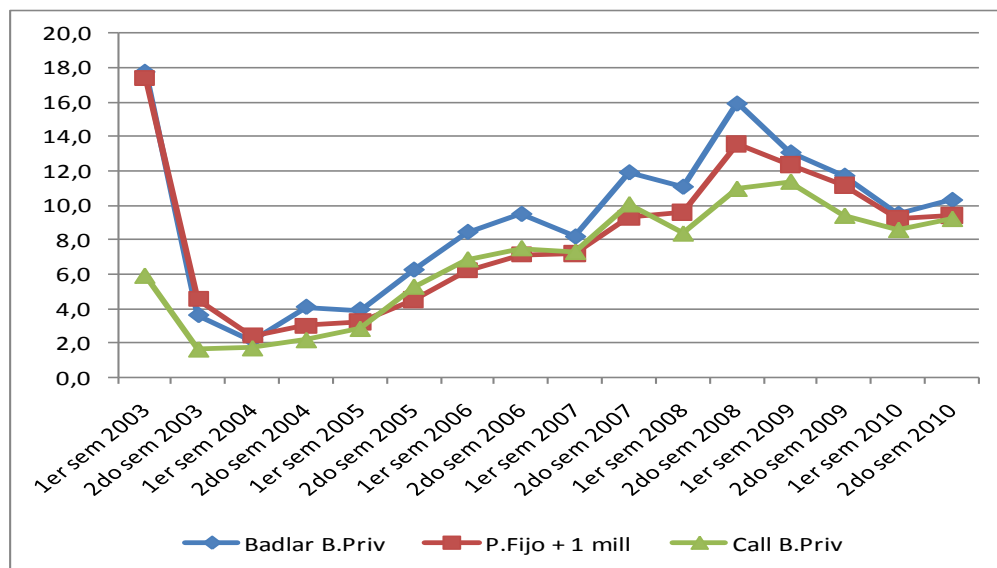
La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,00 % anual, un 0,2p.b., por debajo de lo registrado un mes atrás, y 290 b.p. por debajo de lo que las entidades retribuían hace doce meses. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de julio en un 10,3 % anual, similar a los niveles observados en el mes de junio, y casi 260 b.p. menos de lo pactado en julio de 2009 (ver Cuadro 9).

Mientras que en el promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,4 % anual durante el año 2010 descendió hasta ubicarse en promedio en el 9,7%, por debajo de la inflación esperada por el sector privado (no por el INDEC), con lo cual podríamos decir, sin temor a equivocarnos que resulta fuertemente negativa. El buen momento de liquidez que atraviesa el sistema financiero se traduce también a la hora de prestarse entre entidades. En efecto, la tasa de Call se ubicó en julio en promedio del 9,2 % anual, confirmando el buen momento de liquidez que atraviesa el sistema bancario local.

Por otra parte, los pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9% anual.

Finalmente, la tasa de adelantos en cuenta corriente para empresas de primera línea con acuerdo, se mantuvo en valores similares a los del mes anterior y observó una reducción en el spread con el que venía trabajando el sistema financiero. En préstamos a grandes empresas se negocia habitualmente considerando una tasa de interés que es la Badlar y se le adiciona un spread (según cada entidad) y que suele rondar entre 3 y 6 puntos más.

Grafico 1 Evolución de las pasivas del Sistema Financiero.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de julio de 2010 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 8). Pero se observa con respecto al último año, que aquellas tasas ligadas a la actividad productiva evidenciaron un mayor descenso en relación al comportamiento evidenciado por las líneas la consumo que oscilaron en un rango de más uno y menos dos por ciento. No obstante en la coyuntura se destacan en la recuperación del financiamiento aquellos créditos ligados al consumo y particularmente al corto plazo.

“A pesar de registrar algún descenso en los últimos meses. Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo empiezan a disminuir en términos reales debido al incremento en el nivel de precios de la economía”.

“Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez y son fuertemente negativas, lo que no contribuye a incrementar depósitos a largo plazo y consolidar un mayor fondeo de plazos más extendidos”.

Cuadro 7 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Jun-10	May-10	Var mes	Jun-09	Var Jun.10/Jun.09
Adelantos en Cta Cte	18,2%	18,8%	-0,60%	22,8%	-4,5%
Doc. A S.Firma hasta 89 días	15,4%	14,9%	0,50%	21,6%	-6,3%
Doc. A S.Firma más de 90 días	14,9%	14,7%	0,26%	18,9%	-4,0%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,4%	15,7%	-0,35%	16,3%	-1,0%
Hipotecarios más de 10 años	12,7%	12,2%	0,49%	12,0%	0,7%
Prendarios hasta un año	16,2%	15,4%	0,84%	20,6%	-4,4%
Prendarios más un año	17,6%	17,6%	0,00%	22,8%	-5,3%
Personales a más de 180 días	29,8%	30,6%	-0,80%	34,1%	-4,3%
Tarjetas de crédito	30,2%	29,7%	0,53%	29,6%	0,6%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 8.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Jun-10	May-10	Var mes	Jun-09	Var Jun.10/Jun.09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	8,77	8,70	0,07	11,43	-2,66
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,46	8,88	0,58	12,37	-2,91
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,27	0,28	-0,01	0,83	-0,56
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,41	0,35	0,06	0,92	-0,51
BADLAR Bancos Privados	10,12	9,37	0,75	12,94	-2,82
Call en pesos Bancos Privados	8,87	8,77	0,10	10,67	-1,81
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	10,50	-1,50
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	11,00	-1,50

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En síntesis, el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones al alza de la tasa de interés. Por el contrario, es altamente probable que aquellas ligadas a las líneas que han revertido la tendencia negativa continúen en descenso de forma de mantener el crecimiento en este tipo de colocaciones.

RERPORTE ECONÓMICO advierte que comienza a consolidarse una fuerte etapa de crecimiento de la economía y un descenso abrupto de la salida de capitales, que se tradujo durante el mes de mayo en apenas una salida de u\$s 285 millones muy por debajo del promedio de u\$s 1315 millones a lo largo de los primeros meses del presente año.

De tal manera el BCRA, deberá volver a aplicar los mecanismos de absorción de pesos tras la mayor compra de dólares y en consecuencia se volvería a expandir la tasa de crecimiento de la Base Monetaria, pudiendo provocar más tensiones en el nivel de precios de la economía siempre y cuando dicha expansión se canalice a bienes.

Por lo tanto, la evolución del tipo de cambio asociado a un escenario sustantivamente más positivo, podría desencadenar la necesidad de una mayor compra de dólares por parte del BCRA, de manera de evitar una apreciación mayor del peso, perdiendo competitividad la economía a través del deterioro del tipo de cambio.

Evolución de la actividad comercial del Sistema Financiero

- Respecto a la evolución en el **grado de bancarización** del sistema financiero en los últimos dos años, se observó un sustantivo repunte en prácticamente todas las operaciones (activas y pasivas). El siguiente cuadro expresa el comportamiento desagregado por operatoria:

Cuadro 9. Estado Volumétrico del Sistema Financiero.-

Cantidad de Cuentas	Mar-08	Mar-09	Mar-10	Var 2008-2010	Var (%)
Cuentas Corrientes	3.138.950	3.353.989	3.353.625	214.675	6,8
Cajas de Ahorro	20.163.676	21.107.896	23.549.097	3.385.421	16,8
Plazo Fijo	1.499.149	1.516.249	1.532.118	32.969	2,2
Total	24.801.775	25.978.134	28.434.118	3.632.343	14,6
Prendarios	446.386	467.194	431.522	-14.864	-3,3
Hipotecarios	279.581	279.966	285.396	5.815	2,1
Tarjetas de Crédito Emitidas	11.465.058	11.569.909	13.034.175	1.569.117	13,7

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- El crecimiento en la cantidad de cajas de ahorro es una señal de una mejora en los niveles de bancarización como así también en una tendencia favorable en la formalidad del Mercado de trabajo aunque todavía la economía este lejos de niveles aceptables en este tema.
- La evolución del personal del conjunto de entidades financieras ha sido variable a lo largo de los últimos diez años y se ha establecido en un rango similar al evidenciado en el año 2001.

Cuadro 10. Evolución de la cantidad de personal.-

	Cantidad Personal	Casa Matriz	Sucursales
Dic-01	99.857	39.220	60.357
Dic-02	89.135	34.109	55.026
Dic-03	83.833	32.735	51.098
Dic-04	85.275	33.826	51.449
Dic-05	88.140	35.146	52.994
Dic-06	92.281	37.759	54.522
Dic-07	98.742	40.005	58.737
Dic-08	99.075	40.463	58.612
Dic-09	97.461	39.744	57.717
Dic-10	97.454	39.708	57.746

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.